

外需走弱叠加国内疫情扰动，12月以美元计价进、出口延续同比负增

——2022年12月贸易数据点评

王青 李晓峰 冯琳

事件：根据海关总署公布的数据，以美元计价，2022年12月出口额同比下降9.9%，前值下降8.9%；进口额同比下降7.5%，前值下降10.6%。

具体解读如下：

一、2022年12月出口增速连续第三个月同比下滑，且下滑幅度持续扩大，主要原因是全球经济衰退压力加大，外需放缓。

1、当前全球经济下行压力加大，正在给我国出口带来明显不利影响。数据显示，12月摩根大通全球综合PMI指数为48.2%，已连续5个月处于收缩区间。同时，12月美、欧、日等发达经济体制造业PMI指数均持续位于荣枯平衡线以下，多数发展中经济体景气程度也在下滑。前期美欧央行快速加息，加上地缘政治风险起伏不定，共同导致当前全球经济下行势头明显，必然对我国出口产生明显压力。历史数据表明，我国出口增速与全球PMI指数保持较高相关性。

2、12月我国对美出口同比下降19.5%，降幅较上月收敛5.9个百分点，但继续处于深跌状态，且为连续5个月同比负增长。这主要源于美国国内市场对我国商品进口需求下行明显。考虑到美国目前是我国最大单一出口市场，占我国贸易顺差比重偏高，因此12月对美出口大幅下降，对我国整体出口形势影响很大，是12月出口下滑幅度较大、贸易顺差规模同比大幅收窄的主要原因。我们认为，前期美联储持续大幅加息正在对美国国内总需求形成较强抑制效应，加之疫情后美国国内消费从商品转向服务，短期内我国对美出口转向正增长的难度很大。

12月我国对欧盟出口同比下降17.5%，降幅较上月扩大6.9个百分点，连续四个月同比负增。此前有分析认为，伴随欧洲冬季能源危机深化，部分制造业企业被迫停产，有可能加大对中国出口商品的需求。但近四个月我国对欧出口持续下行，这一判断已不能成立。事实表明，欧洲经济走弱正在成为影响我国对欧出口的主导性因素。最后，12月我国对日本出口同比下降3.3%，降幅较上月收敛2.3个百分点，主要是上年同期基数走低所致，日本国内进口需求疲弱，是我国对日出口持续负增的主要原因。

3、12月我国出口增速下滑，与全球主要贸易国出口增速走势基本一致，显示在全球经济下行压力

下，当前全球贸易在同步走弱。其中，作为全球宏观经济的晴雨表之一，韩国12月出口增速为-9.5%，连续三个月同比负增；越南12月出口同比为-14.1%，也是连续两个月同比负增。

4、值得注意的是，在主要出口市场中，12月我国对东盟出口增长7.5%，四季度在我国出口持续负增长的背景下，对东盟出口连续录得正增长。背后是2022年初RCEP生效，关税减让安排、贸易便利化进一步降低了中国东盟开展贸易合作的成本。

5、12月我国出口的亮点主要体现在汽车出口方面，当月汽车出口金额同比大增90.7%，出口数量增长77.9%，呈现量价齐升局面，反映国内以新能源汽车为主的汽车产业升级外贸促进作用明显。

全年来看，2022年我国出口额（美元值，下同）累计同比增长7.0%，整体看仍处于较高增长水平，对国内经济增长拉动力明显。一方面，2022年海外市场对“中国制造”需求依然较高，美欧高通胀也在较大程度上推高我国出口额；年初RCEP（区域全面经济伙伴关系协定）生效则对我国与东盟贸易关系产生明显促进效果。另一方面，三季度后美欧经济衰退阴影渐浓，全球贸易减速，外需对出口的拉动力明显减弱，其中我国对美欧出口出现大幅同比负增长。

需要指出的是，2022年4月至10月人民币出现较大幅度贬值，11月之后转为较快升值，但均对出口影响不大。主要原因有两个：一是人民币汇价波动会直接影响出口商的汇兑收益，但从稳定客户等角度考虑，出口商在调价方面会比较谨慎。这意味着出口订单难以随人民币汇率波动而有明显变化。历史数据显示，在2015-2016年、以及2019年，人民币对美元汇率都出现了一定程度的贬值，但当期我国出口增速均不升反降。这表明出口走势受海外需求、贸易政策等因素影响更大，汇率波动带来的价格影响则相对较小。另外，2022年4月至10月人民币主要对美元出现较大幅度贬值，而对其他非美货币多表现为升值。在其他国家货币贬值幅度更大背景下，人民币对美元贬值难以大范围提升中国产品的出口价格竞争力。

二、2022年一季度出口整体将延续两位数下滑，全年仍有望保持小幅正增长。

短期来看，由于春节错期效应会比较明显（2023年春节落在1月，上年为2月），2023年1月出口同比增速将出现较大幅度的负增长，我们预计有可能-20%至-30%左右；2月则将转向大幅跳升，预计会出现约5%至10%左右的同比正增长。扣除春节错期效应带来的剧烈数据抖动，我们判断一季度出口增速整体上仍会有-10%上下的同比降幅。背后是2023年初全球经济衰退风险上升、外需增长持续放缓，加之美欧高通胀势头正在缓解，价格因素对我国出口额的拉动作用也会随之减弱。这意味着着眼于稳定宏观经济运行，一季度宏观政策将在提振内需方面进一步发力。值得一提的是，受疫情防控政策大幅调整推动，近期很多地方正在组织外贸企业“走出去”，将海外客户“请进来”，明显加大了海外市场的开拓

力度。这会对缓解一季度出口降幅起到一定积极作用。

展望 2023 年全年，在全球经济及国际贸易减速态势明显前景下，我国出口面临的挑战增大。更为重要的是，疫情期间凭借产业链修复较快的优势，我国在全球出口市场的份额由此前的年均 13.0% 左右，提升至 2021 年 16.0% 左右的超高水平。我们预计，2023 年我国出口市场份额将在 2022 年已有小幅下降的基础上进一步向常态水平回归，全年出口额累计同比增速会降至 1.0%。与此同时，综合考虑基数和新增动能，2023 年出口走势有望“前弱后强”。需要指出的是，作为全球头号贸易大国，我国出口表现与全球贸易关联度很大。包括 IMF（国际货币基金组织）、WTO（世界贸易组织）等在内的国际组织均预测，2023 年全球贸易会保持正增长，这意味着同期我国出口直接转入同比负增的风险可控。

三、以美元计价，12 月进口额同比降幅有所收敛，但从进口需求和价格因素两方面分析，均不支持做出年底进口势头回升的判断；当月进口额同比读数回升，主要与基数走低有关。

12 月进口额同比下降 7.5%，降幅较上月收窄 3.1 个百分点，处年内次低水平。我们认为，从进口需求和价格因素两方面分析，均不支持做出 12 月进口势头回升的判断，当月进口额同比降幅收敛，主要与基数走低有关。同时，疫情防控政策优化带动海关清关速度加快，部分大宗商品供给节奏以及今年春节提前至 1 月，春节前存在备货需求等因素，也对 12 月进口增速有所提振。

1、从进口需求来看，12 月国内疫情高发扰动工业生产和消费，当月制造业 PMI 生产和新订单指数均在收缩区间进一步下探，供需两端景气同步下滑，这也导致内需对进口需求的拉动继续减弱。同时，8 月以来出口增速明显下滑，而受外需走弱和疫情高发影响，12 月出口额同比降幅扩大，出口环节产生的进口需求也相应减弱。进口需求不振也反映于 12 月 PMI 进口指数在收缩区间加速下探，较上月下滑 3.4 个百分点至 43.7%，为年内除 4 月外最低值。

2、从价格因素来看，12 月原油价格环比跌幅较大，拖累国际大宗商品价格整体走弱。12 月 RJ-CBR 商品价格指数月均值环比下跌 2.4%，但因基数走低，当月同比涨幅较上月小幅加快 1.3 个百分点至 20.5%。不过，与前三季度价格水平以及 30%-50% 左右的同比涨幅相比，四季度大宗商品价格及其涨幅明显下了一个台阶。再加上原油、大豆等我国主要进口商品价格走低，12 月价格因素对进口同比增速的拉动作用难言提升。

3、从主要商品进口情况来看，原油方面，由于 12 月初的 OPEC+ 会议上并未决定进一步减产，加之需求走弱，12 月中上旬国际油价持续下跌，月均值较上月下跌约 12%。从四季度来看，当季油价均值从第三季度的 101 美元/桶降至 89 美元/桶，同比涨幅收敛 25.6 个百分点至 11.5%。在此背景下，12 月我国原油进口价格继续走低，同比涨幅亦延续放缓。同时，12 月原油进口量虽高于 11 月，但因基数走高，

同比增速反而放缓。由此，12月原油进口额同比增速由上月的28.1%大幅下滑至15.2%。

12月大豆进口价格继续走低，同比涨幅延续收敛，但随到港量继续大量增加，当月进口量环比明显增长，同比大幅转正，带动进口额同比从上月的下降3.1%回升至增长31.1%。受基数走低影响，12月铁矿石进口量同比从上月的下降5.8%加快至增长5.6%，进口价格虽延续下行，但同比跌幅继续收敛，带动当月进口额同比降幅较上月大幅收窄17.1个百分点至-5.2%。受疫情、芯片短缺和国产化率提升等因素影响，12月集成电路进口量延续同比负增，降幅与上月基本持平，但进口价格有所反弹，带动进口额同比降幅较上月收窄5.6个百分点至-22.0%。

全年来看，2022年我国进口额累计同比增速为1.1%，较上年大幅下滑近29个百分点，处偏低增长水平。2022年初爆发的俄乌冲突大幅推高国际原油和粮食价格，我国进口成本显著上升，这虽然意味着价格因素对进口额增速会起到推升作用，但也会抑制进口需求；与此同时，2022年国内经济增速大幅下滑，内需疲弱对进口需求造成较大拖累。综合效应下，2022年进口增速明显偏低，尤其是四季度，随价格因素减退而进口需求受疫情反弹压制，进口额同比较大幅度负增。

四、2023年全年进口增速将较2022年有所反弹，进口增长动能将呈现前弱后强的态势。

展望2023年，今年春节在1月份，受春节错期效应影响，预计1月进口同比降幅将扩大至20%-30%，2-3月进口增速将明显反弹，但一季度整体进口额可能仍将呈现两位数的同比降幅。二季度起，随疫情影响全面减退，国内经济整体好转，无论是对原油、铁矿石等上游产品，还是居民消费品，进口需求都有可能出现一定程度回升，并带动进口增速回正。我们判断，2023年全年进口增速将较2022年有所反弹，或将小幅加快至3.0%左右，进口增长动能将呈现前弱后强的态势。综合考虑2023年我国出口增速将大幅放缓，预计货物贸易顺差将明显收窄，加之疫情影响退去、居民出境旅游将逐步恢复，服务贸易逆差有可能再度扩大。由此，2023年净出口对经济增长的拉动力有可能由正转负。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51175

